

天胶 小幅回升

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

施海

从业资格编号:

F0273014

咨询资格编号:

Z0011937

刘倡

从业资格编号:

F0324149

咨询资格编号:

Z0013691

联系人:

施海

电话: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018 年 12 月 3 号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 45 元, 至 10915 元, 涨跌幅为 0.41%, 远
期合约 RU1905 收涨 75 元, 至 11195 元, 涨幅为 0.67%。



周边市场行情

以下为 11 月 29 日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	前一交易日
泰国 RSS3 (11 月)	1.34 美元/千克	1.33 美元/千克
泰国 STR20 (11 月)	1.23 美元/千克	1.23 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	910 美元/吨	910 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1010 美元/吨	1010 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.23 美元/千克	1.23 美元/千克
印尼 SIR20	1.26 美元/千克	1.26 美元/千克
泰国 USS3	37.58 泰铢/千克	37.58 泰铢/千克

注: 上述报价来自泰国、印尼和马来西亚的贸易商, 并非上述国家政府机构提供的官方报价。

1. 供需关系分析

据泰国海关公布的数据显示, 2018 年 10 月, 泰国天然橡胶 (包括烟片胶、标胶、乳胶、邹橡胶、复合橡胶及其他) 出口量约 32.19 万吨, 同比下跌 1.09%, 环比增长 13.83%。

10 月, 泰国烟片胶出口量占总出口量的 11%, 出口量占比较 9 月份缩窄

5%；标胶出口量占其总出口量的 47%，出口量占比扩大 7%；乳胶出口量占其总出口量的 37%，出口量占比缩减 1%。

其他胶种出口量占比相对较少。

10 月，泰国标胶出口量约 14.99 万吨，同比增长 26.42%，环比增长 31.78%，结束连续 5 个月的环比缩减。

混合胶出口量同比小跌 4.69%，环比增长 46.99%。

进入 10 月，泰国逐步进入旺产季，市场预期产量将逐渐增加，加工厂适当加大 10 月船货的销售量。

另外，10 月是中国传统意义的需求旺季，贸易商及下游工厂均有提前补充库存的需求。

10 月，泰国天然乳胶出口量环比增长 9.65%，同比增长 8.49%至 11.82 万吨。

泰国出口马来西亚的价格相对稍好，而中国乳胶市场行情持续低迷，贸易商利润亏损明显，业者以刚需补货为主。

10 月乳胶出口量同环比双增的原因，一方面在于泰国向产出旺季过渡，乳胶加工厂成品量相对增加；另一方面，则在一定程度上，说明近年来乳胶下游需求正处于发展过程中。

10 月，泰国烟片胶出口量约 3.67 万吨，同比大跌 47.66%，环比缩减 17.57%，缩减幅度进一步扩大。

虽然泰国开始向产胶旺季过渡，但烟片胶原料高企，加工利润空间更窄。

另外，胶市横盘，市场缺乏套利空间，下游刚需采购为主。故加工厂操盘意愿不高，进口商采购情绪低迷。

11 月，泰国天然橡胶（包括烟片胶、标胶、乳胶、邹橡胶、复合橡胶及其他）出口量环比将增长。

11 月沪胶期货再创新低，泰国正式进入产出旺季，天胶船货报盘重心下移，在一定程度上刺激进口商补货。

但业者对后市行情多看空，补货情绪谨慎，循序建仓为主，故泰国 11 月天胶出口量或不及去年同期。

2. 核心观点

受供需关系中长期中性偏空因素作用，又受到短线东南亚局部地区遭遇严重洪涝灾害因素刺激作用，沪胶后市可能延续短线反弹、中期下跌走势，因此，操作上宜以逢反弹乏力之际重新沽空为主，注意洪涝灾害题材的作用及其对市场影响，关注价格走势涨跌变化节奏，仅供参考。

3. 后市展望及策略建议

目前国际国内橡胶市场受制于多空交织的中性因素的作用，橡胶现货和期货市场价格虽然短线剧烈震荡，甚至技术性反弹，中期仍可能持续区域性震荡整理。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。